

Perspectives

avec Vancity Investment Management Ltd.

24 janvier 2023

Jeffrey Lew, CFA

Gestionnaire de portefeuille

Riley Hunt

Analyste en placements adjoint

Morrigan Simpson-Marran

Analyste ESG adjointe

Actions

Riley Hunt

- Les marchés boursiers ont rebondi, mais nous ne semblons pas encore sortis de l'auberge. Les investisseurs ont certes repris confiance au début 2023, grâce à ces trois facteurs :
 1. L'inflation diminue, quoiqu'elle demeure à des niveaux élevés. Il sera intéressant de constater les données sur un an ce printemps.
 2. À mesure que l'inflation se normalise, les banques centrales se préparent à stabiliser les taux. Nous ne savons pas si les taux à long terme resteront élevés ou si les banques centrales réduiront leurs taux. Par contre, à moins d'un événement imprévu, tout indique que la plus importante phase du cycle de hausse soit terminée et que les investisseurs en tiennent déjà compte.
 3. Les sociétés ont fait part de résultats plus résilients qu'anticipés. Les entreprises de qualité et défensives qui bénéficient d'avantages concurrentiels et qui sont en mesure de transférer la hausse des coûts ont prospéré dans cet environnement.
- Notre optimisme se fonde sur ce troisième facteur : la résilience et la capacité des entreprises de qualité à relever leurs prix et à maintenir leurs marges bénéficiaires sans perdre leurs avantages concurrentiels.
- Il faut souligner que les marchés sont de nature prospective. Nous n'essayons pas de prévoir les prochaines décisions des banques centrales. Nous déployons plutôt nos efforts à investir dans des entreprises qui, à notre avis, pourront se démarquer dans toute conjoncture économique.
- J'aimerais mettre en relief deux positions dans la Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes :
ATS Corp.
 - L'entreprise conçoit et assemble de l'équipement d'automatisation pour une grande variété d'industries réglementées. Elle conçoit, par exemple, l'équipement utilisé par General Motors dans le cadre la fabrication de batteries pour véhicules électriques.
 - Elle dispose de nombreuses avenues de croissance et peut relever davantage ses prix.
 - Thèse à long terme : La hausse des salaires appliquera des pressions baissières sur les marges bénéficiaires des clients d'ATS, d'où l'importance accrue de l'automatisation.

Jamieson Wellness Inc.

- Cette marque reconnue est un grand producteur de vitamines au Canada.
 - Il existe des liens importants entre la réputation, la qualité, la confiance et la relation que nous entretenons avec les produits de consommation et les marques sous-jacentes. Cela s'applique tout particulièrement pour les vitamines. Si vous donnez des vitamines à vos enfants ou vos parents, par exemple, vous devez être certain que ces vitamines sont sécuritaires et réglementées.
 - La qualité de sa marque représente un avantage concurrentiel considérable, puisque l'entreprise peut établir des prix plus élevés que ses concurrents. Les clients qui se sentent en confiance sont enclin à payer plus cher pour la sécurité des personnes qu'ils aiment.
 - Jamieson bénéficie de belles occasions de développement dans des marchés sous-exploités et peut conserver ses marges bénéficiaires. Cela est particulièrement vrai dans une conjoncture inflationniste, car elle peut fixer des prix supérieurs.
- Personne ne sait quand le marché reconnaîtra la valeur des entreprises dans lesquelles nous investissons, mais selon nous, tant que nous détenons des entreprises de qualité, les investisseurs en prendront acte et les valoriseront en conséquence.
 - Nous examinons constamment les rapports annuels et les documents connexes des entreprises à la recherche des meilleures occasions de placement.
 - Nous apprécions les périodes de volatilité, car elles nous permettent de dénicher de très bonnes entreprises qui se négocient à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque.

Revenu fixe

Jeffrey Lew

- La tendance des données d'inflation est prometteuse et il semble qu'elles pourraient revenir aux niveaux ciblés plus tôt que prévu.
- En 2022, les banques centrales nord-américaines ont procédé à des augmentations rapides de leur taux directeur, qui s'établit désormais à plus de 400 et 425 pdb au Canada et aux États-Unis, respectivement. Elles ont toutes deux indiqué qu'elles ralentiraient le rythme.
- Le marché de l'emploi est aussi vigoureux. Dans ce contexte, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine devraient poursuivre la hausse des taux, mais parallèlement, l'inflation diminue, ce qui témoigne que les relèvements déjà opérés ont porté fruit.
- D'après les données historiques, une période d'un an est nécessaire afin d'observer les effets d'une hausse des taux sur l'économie. On peut donc s'attendre à certaines difficultés à terme, puisque le cycle de hausse a débuté en mars dernier.
- Les marchés intègrent un pic des taux à la mi-2023 au Canada et aux États-Unis, ainsi qu'une réduction plus tard dans l'année.
 - Nous doutons toutefois de la possibilité d'une baisse des taux. Pour que les banques centrales relâchent leur politique monétaire, il faut que l'inflation chute davantage et des signes clairs d'un ralentissement de l'économie.
- Positionnement du portefeuille :
 - À l'amorce de la nouvelle année, nous privilégions une durée neutre, la surpondération des obligations de sociétés et une exposition de 5 % aux actions privilégiées.
 - Nous avons commencé à réduire, de manière tactique, notre durée par rapport à celle de l'indice.
 - La courbe des taux de rendement est inversée. Nous sommes donc davantage exposés au segment à court terme de la courbe.

ESG

Morrigan Simpson-Marran

Engagement des actionnaires en 2022

- En novembre, nous avons déposé des propositions d'engagement des actionnaires auprès de quatre des cinq principales banques canadiennes.
- Nous avons demandé à TD, RBC et CIBC de divulguer le ratio du salaire du chef de la direction par rapport à la médiane. L'écart croissant de la rémunération alimente le mécontentement des employés et accroît le taux de rotation, ce qui peut se traduire par des coûts de plusieurs millions de dollars pour les banques. À l'exception d'un seul cas, ces propositions ont été soumises au vote, soit un excellent résultat.
- Nous avons soumis une proposition sur le climat à la Banque Scotia, dans laquelle nous lui demandons de préparer un rapport qui présente 1) ses attentes concernant les plans de transition zéro émission nette de ses clients les plus polluants, et 2) sa méthode d'évaluation de la qualité des plans de transition et des réalisations sur un an, par rapport aux objectifs 2030 de la banque en matière de réduction des émissions.
- En collaboration avec un autre actionnaire, nous avons demandé à CIBC de produire un rapport qui décrit ses attentes concernant les plans de transition de ses clients et des secteurs qui sont les plus exposés aux risques climatiques. Nous voulons nous assurer que CIBC atteindra ses cibles provisoires 2030 de réduction des émissions financées dans son portefeuille de prêts.
- En décembre, nous avons demandé à JP Morgan Chase, dans le cadre d'une demande conjointe, d'adopter une politique et un échéancier visant le retrait progressif des prêts et de la souscription auprès d'entreprises qui participent à de nouveaux projets d'exploration et de développement de combustibles fossiles.

À terme

- Nous avons lancé nos engagements aux termes de l'initiative Engagement climatique Canada (ECC) au quatrième trimestre. Cette initiative vise à promouvoir le dialogue entre la communauté financière et les émetteurs, avec l'objectif de faciliter une transition sans heurts à une économie à zéro émission nette.
- Accompagnés des cosignataires, nous avons rencontré les entreprises Magna, Nutrien et Waste Collection du Canada afin de discuter de l'importance d'un plan net zéro robuste.
- Cette année, une grande partie de nos engagements mettront l'accent sur l'atteinte de l'objectif zéro émission nette. En d'autres mots, 1) 75 % des émissions financées seront engagées d'ici 2025, et 2) 90 % des émissions financées dans le secteur des matières premières seront considérées conformes aux objectifs zéro émission nette d'ici 2030 ou visées par un engagement.
- Nous poursuivons le dialogue avec ECC et débutons nos engagements auprès de Canadien Pacifique et West Fraser.
- De plus, nous continuons de déployer nos efforts notamment en matière de biodiversité, de justice environnementale, de gestion du capital humain et de culture d'entreprise.

Veillez visiter iaclarington.com/PSR pour en apprendre davantage sur Vancity Investment Management Ltd. et les fonds et portefeuilles IA Clarington Inhance PSR.

Pour une définition des termes techniques, veuillez visiter la page iaclarington.com/fr/glossaire ou communiquer avec votre conseiller.

Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas des conseils financiers, fiscaux ou juridiques. Il vous est recommandé de toujours consulter un conseiller compétent avant de prendre une décision de placement. Les commentaires fournis par le conseiller en valeurs ou le sous-conseiller en valeurs qui est responsable de la gestion du portefeuille de placements du fonds, tel que spécifié dans le prospectus du fonds (« gestionnaire de portefeuille »), représentent son avis professionnel, ne reflètent pas nécessairement les points de vue d'IA Clarington, et ne doivent pas être considérés comme étant fiables à toute autre fin. Les renseignements présentés ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente d'un titre en particulier. La description de certains titres dans ces commentaires est fournie seulement à des fins d'illustration. Les fonds communs de placement peuvent vendre ou acheter des titres à tout moment, et la valeur des titres détenus en portefeuille peut augmenter ou diminuer. Le rendement passé d'un fonds commun de placement ou d'un titre individuel peut ne pas se reproduire. À moins d'avis contraire, la source des renseignements fournis est le gestionnaire de portefeuille. Les énoncés prospectifs représentent l'opinion actuelle du gestionnaire de portefeuille à l'égard d'événements futurs. Les faits réels peuvent différer. IA Clarington décline toute responsabilité quant à la mise à jour de l'un ou l'autre de ces énoncés. Les renseignements présentés peuvent ne pas englober tous les risques associés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus pour une explication plus détaillée sur les risques précis qui existent à investir dans fonds communs de placement.

Des commissions, des commissions de suivi, des frais et des charges de gestion, des frais et des charges de courtage peuvent être exigés pour les placements dans des fonds communs de placement, y compris les placements effectués dans des séries de titres négociés en Bourse des fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les marques de commerce figurant dans le présent document qui n'appartiennent pas à Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. sont la propriété réservée des sociétés correspondantes et ne sont utilisées qu'à des fins d'illustration.

Les Fonds IA Clarington sont gérés par Placements IA Clarington inc. IA Clarington et le logo d'IA Clarington ainsi qu'IA Gestion de patrimoine et le logo d'IA Gestion de patrimoine sont des marques de commerce, utilisées sous licence, de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

iaclarington.com